vinetur

Allied Blenders porte la part de son portefeuille premium à 47 % en deux ans

Nomura estime que les marques prestige rebattent la composition du groupe de spiritueux, avec le whisky ICONiQ White en tête à 10,7 millions de caisses.

mardi 29 septembre 2026



Allied Blenders & Distillers a augmenté le poids de son portefeuille premium au cours des deux derniers exercices, les marques prestige et au-delà ayant porté leur part dans le mix de volumes de la société en Inde et sur les marchés étrangers à 47 % en 2025/26 contre 37 % en 2023/24, selon un rapport de Nomura cité mardi par Financial Express. Ce changement ajoute 10 points de pourcentage au mix et marque une hausse relative d'environ 27 % de la contribution des étiquettes haut de gamme.

Ce basculement est important pour la société indienne de spiritueux car il montre un éloignement plus rapide d'une activité longtemps associée principalement à Officer's Choice, l'un des whiskies les plus consommés du pays. Nomura a lancé le suivi d'Allied Blenders avec une recommandation « Buy » et un objectif de cours de ₹850, ce qui implique un potentiel de hausse d'environ 18 % par rapport au cours de clôture de l'action lundi, selon le rapport cité par le journal.

Nomura a indiqué que les volumes et les ventes du portefeuille prestige et au-delà de la société ont progressé à un rythme annuel composé de 20 % entre 2023/24 et 2025/26. Un moteur majeur a été le whisky ICONiQ White, qui a atteint 10,7 millions de caisses en 2025/26. La marque est devenue un élément central des efforts d'Allied Blenders pour attirer des consommateurs plus jeunes et renforcer sa position dans les catégories à plus forte valeur.

La poussée vers le premium ne se limite pas au whisky. La société a lancé son portefeuille super-premium via ABD Maestro en 2025/26, avec 10 marques couvrant le whisky, le gin, la vodka et le rhum. Nomura a indiqué que le groupe se concentre sur la montée en puissance de ces étiquettes d'ici 2027/28. Allied Blenders est également entrée sur le segment du whisky premium avec The Indian Edit et prévoit de se lancer dans la vodka de luxe. Un single malt de la société est attendu en 2029, selon la note du courtier.

Même si de nouvelles étiquettes sont ajoutées, Officer's Choice reste au cœur de l'économie et de la distribution de la société. Nomura a indiqué que la marque offre à Allied Blenders une couverture panindienne avec environ 80 % de pénétration, un niveau qu'elle dit n'être égalé que par un petit nombre d'acteurs du secteur. Ce vaste réseau compte, car il donne à la société un moyen de placer de nouveaux produits

premium sur un marché où la distribution reste un obstacle majeur à la croissance.

La société de courtage a également souligné l'expansion à l'international comme une autre source de potentiel de croissance. Allied Blenders est présente dans 39 pays, a indiqué Nomura, ce qui pourrait l'aider à faire sortir de nouvelles marques d'Inde si la demande pour le premium continue de s'améliorer. Cette présence internationale intervient alors que l'Inde reste l'un des marchés des spiritueux à la croissance la plus rapide au monde, la hausse des revenus et l'évolution des préférences des consommateurs soutenant la demande pour des produits plus chers.

Parallèlement à la premiumisation, la société investit dans l'intégration en amont. Nomura a estimé les dépenses d'investissement totales à plus de ₹16 milliards, destinées en partie à internaliser davantage de la chaîne d'approvisionnement pour le malt, l'alcool neutre extra et les emballages en polyéthylène téréphtalate, ou PET. La société de courtage a indiqué que ce plan devrait améliorer la sécurité d'approvisionnement et contribuer à réduire les coûts au fil du temps, tout en diminuant aussi la dépendance à l'égard de fournisseurs externes pour les intrants clés.

Les estimations de Nomura pour 2027/28 suggèrent que la stratégie pourrait améliorer sensiblement la rentabilité si l'exécution reste sur les rails. La société de courtage a indiqué qu'Allied Blenders pourrait atteindre une marge brute d'environ 48 %, une marge EBITDA de 18 % et un retour sur capital employé de 23 % à 25 % d'ici 2027/28. Ces chiffres sont des projections de l'établissement financier, et non des résultats publiés ni des indications confirmées par la société.

Le rapport indique que le plan de dépenses d'investissement devrait être financé par un mélange de flux de trésorerie internes et d'endettement externe. Nomura a ajouté que la direction a maintenu des garde-fous d'endettement avec une dette nette sur EBITDA inférieure à 2x et une dette nette sur capitaux propres inférieure à 0,75x. Si ces limites sont maintenues, elles offriraient aux investisseurs une certaine assurance que l'expansion ne s'accompagnera pas d'une forte hausse du risque financier tandis que la société augmente ses capacités et investit dans de nouvelles marques.

Nomura a également prévu une croissance du bénéfice par action de 26 % par an entre 2025/26 et 2028/29. Dans le même temps, elle a identifié deux principaux risques pour son scénario d’investissement : des retards dans la mise en œuvre des plans de croissance et d’intégration de la société, et un basculement des consommateurs vers les produits premium plus lent que prévu. Le portefeuille premium lui-même est plus large que le seul whisky et comprend le gin, la vodka et le rhum, ce qui signifie que l’issue dépendra des performances de plusieurs catégories alors qu’Allied Blenders cherche à transférer une plus grande part de son activité vers des segments à marge plus élevée.